

港股回顾

上周五港股股指延续回调，恒生指数收跌 1.07% 报 24508 点，连跌 4 日；恒生科技指数跌 1.02%，恒生中国企业指数跌 0.88%。上周五大市成交 2546.7 亿港元。南向资金大幅净买入超 122 亿港元。稳定币概念股领跌，耀才证券金融跌近 20%，国泰君安国际跌逾 10%。创新药概念股冲高回落，科济药业-B、绿叶制药、基石药业-B、三生制药等跌幅靠前。英诺赛科大涨逾 30%，公司公告与英伟达达成合作伙伴中关系。

美股市场

美国总统特朗普上周五表示，已下令将两艘核潜艇部署在俄罗斯附近地区，以回应俄罗斯前总统梅德韦杰夫的威胁。同时，美国 7 月就业报告显示，上月非农就业人数增加 7.3 万个，远低于预期，美股遭抛售。道指午后跌幅加深，最终收跌 1.2%，报 43,588 点；纳指跌 2.2%，报 20,650 点；标普 500 指数收跌 101 点或 1.6%，报 6,238 点。亚马逊(AMZN.US)最新盈利预测悲观，股价收挫 8.3%。苹果(AAPL.US)第三财季营收超预期 iPhone 销售升 13%，股价高开近 3%后迅速回落，终收跌 2.5%。英伟达(NVDA.US)亦收跌 2.3%。

市场展望

晨报强调当前港股市场仍具有：较低估值以及“赚钱效应”下的交易渐趋活跃等优势，中长期走势仍可保持较为乐观展望。7 月份 A 股与港股主要股指均录得 2%到 5%的不同涨幅，医药行业表现最佳，其中万得恒生医疗健康业指数 7 月份大涨 23%。7 月份南下资金大举流入合计达 1356 亿港元，为近期新高。8 月初港股股指有所回调但南下资金仍保持规模净流入。

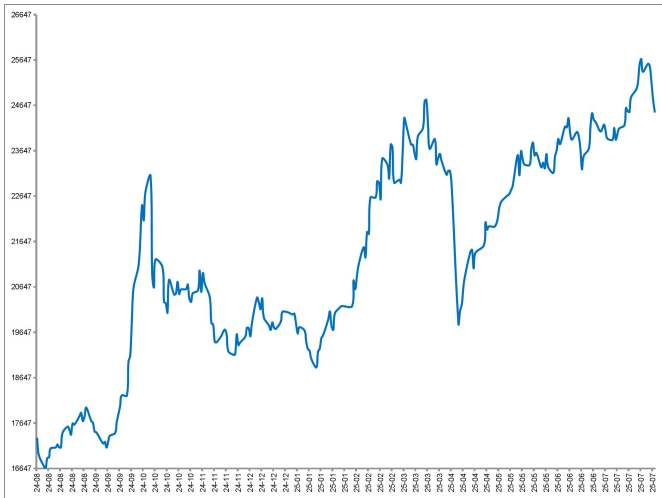
以中国资产为核心的港股配置价值仍然凸显，建议继续关注：1) 人工智能、机器人、半导体、工业软件等新质生产力等科技板块；2) 政策加力支持的婴幼消费、体育服饰及 IP 影视动漫等新消费板块；3) 仍属较低估值和较高股息各细分行业的央国企龙头公司板块；4) 受益于“人工智能+”赋能的科网板块及各行业龙头公司。

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生指数	24507.81	-1.07	22.17
恒生国企指数	8804.42	-0.88	20.78
恒生科技指数	5397.40	-1.02	20.80
上证综合指数	3559.95	-0.37	6.21
万得中概股100	2778.87	-2.52	13.56
道琼斯	43588.58	-1.23	2.45
标普500指数	6238.01	-1.60	6.06
纳斯达克指数	20650.13	-2.24	6.94

商品	收市价	变动%	年初至今%
纽约期油	67.26	-2.89	-6.22
黄金	3416.00	2.01	29.34
铜	9633.00	0.23	9.87

板块表现	最新交易日%	月初至今%	年初至今%
工业行业	0.5	0.5	17.8
电讯行业	0.0	0.0	14.8
非必需性消费行业	-0.1	-0.1	17.9
原材料行业	-0.6	-0.6	51.1
必需性消费行业	-0.9	-0.9	13.3
公用事业	-1.0	-1.0	3.3
地产建筑行业	-1.1	-1.1	16.0
金融行业	-1.6	-1.6	26.2
综合行业	-1.6	-1.6	18.3
资讯科技行业	-1.8	-1.8	32.5
能源业	-2.3	-2.3	2.3
医疗保健行业	-2.4	-2.4	76.5

恒生指数近一年走势



资料来源:WIND

如此报告被平证证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平证证券(香港)作出的投资建议，平证证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

市场热点

香港万得通讯社报道，工信部发布 2025 年上半年软件业运行情况。2025 年上半年，我国软件业运行态势良好，软件业务收入稳健增长，利润总额保持两位数增长，软件业务出口保持正增长。软件业务收入稳健增长。上半年，我国软件业务收入 70585 亿元，同比增长 11.9%。利润总额增速保持两位数增长。上半年，软件业利润总额 8581 亿元，同比增长 12.0%。软件业务出口保持正增长。上半年，软件业务出口 283 亿美元，同比增长 5.3%。我国软件和信息技术服务业运行态势良好，“5G+工业互联网”及“鸿蒙智能”等进一步拓宽软件赋能领域，建议关注相关龙头公司：中国软件国际（0354HK）、金蝶国际（0268HK）

香港万得通讯社报道，当地时间 8 月 1 日，国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 2.01%报 3416.00 美元/盎司，上周累计上涨 2.41%。世界黄金协会(WGC)数据显示，上季全球中央银行购入 166.5 吨黄金，按季减少三分之一，令上半年的购买量降至自 2022 年以来的最低水平。目前预计今年央行的需求将约为 815 吨。价值方面，由於价格上升，投资者的购买量仍然创新高。据协会计算，黄金总购买量按年增长 45%，达 1,320 亿美元。在充满不确定性与动荡局面，黄金仍是一项战略性资产，全球央行密切关注利率、通胀与不稳定局势等问题，促使选择增储黄金来抵御风险，建议关注相关金矿公司：中国黄金国际（2099HK）、紫金矿业（2899HK）

本周荐股

公司及代码	推荐内容	目标价/止损价
中兴通讯 (0763HK)	公司是全球领先的综合性通信制造业上市公司，拥有通信业界完整端到端的产品线和融合解决方案。公司 2024 年实现营业收入 1212.99 亿元，同比下降 2.38%；归母净利润 84.25 亿元，同比下降 9.66%。尽管营收和净利润出现小幅下滑，但公司整体毛利率仍维持在较高水平，达到 37.91%。公司在运营商网络、政企业务和消费者业务三大板块均有稳健表现，尤其在政企业务和消费者业务方面实现了显著增长。公司在 2025 中兴通讯中国生态合作伙伴大会上发布了智算超节点服务器，单机柜可搭载 64 个 GPU，内置 16 个计算节点，8 个交换节点，采用正交互联架构，GPU 间通信带宽达到 400GB/S-1.6TB/S，时延达到百纳秒级，液冷占比达到 80%，机内 Scale up 可扩展至 2048 张算力卡，机间支持 Scale out 拓展至万卡规模。这将有助于公司在算力领域保持竞争优势。2025Q1，公司政企业务营收同比倍增，占营收超 20%。公司持续发力算力领域，与互联网、运营商和行业公司合作，推动服务器及存储营收快速增长，智算服务器订货占比超 60%。Wind 一致预期公司 2025 年及 2026 年净利润分别为 91.7 亿和 99.6 亿人民币，对应当前市值分别仅为 12 和 11 倍 PE 左右，较为低估，建议积极关注。	27/22 HKD

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

财经要闻

【宏观信息】

现货黄金在非农日涨 2.2%，上周整体转涨，纽约铜累跌超 23%
 国际油价非农日收跌约 2.8%，上周仍然涨超 3%
 OPEC+ 同意 9 月每日增产 54.7 万桶
 泛欧 Stoxx600 收跌近 2% 四个月以来最大单日跌幅
 人行：继续实施适度宽松货币政策 做好金融支持地方政府融资平台化债工作
 国家外汇局：适时开展逆周期调节，维护外汇市场稳定和国家经济金融安全
 国家外汇局：防范化解外部冲击风险 强化跨境资金流动宏观审慎管理和预期引导
 香港运输署：优化“港车北上”预约安排 便利市民弹性出行
 金管局：「跨境理财通 2.0」个人投资者倍增至逾 16 万人
 美国 7 月标普制造业 PMI 上修至 49.8
 美国 7 月密西根大学消费信心指数升至 61.7 创五个月高
 特朗普解雇劳工统计局局长 批就业数据造假
 联储局哈马克：就业数据令人失望 但市场仍健康
 卡尼对特朗普提高加拿大关税至 35% 感失望
 加拿大 7 月标普制造业 PMI 升至 46.1
 俄外长：曾向乌克兰提议成立政治军事问题工作组 正待乌方回应
 默茨称将捍卫德国钢铁业
 巴西 7 月标普制造业 PMI 微降至 48.2

【公司信息】

比亚迪股份(01211.HK) 7 月新能源汽车销量增长 0.56%
 比亚迪(01211.HK)：将拟开展的外汇衍生品交易业务额度增加至等值 120 亿美元
 阿里巴巴(09988.HK) 於纽交所回购 34.34 万股 涉资 513 万美元
 长城汽车(02333.HK)：7 月新能源车销售 34593 台
 紫金矿业(02899.HK) 加纳 Akyem 金矿采矿租约获得加纳议会追认
 长城汽车(02333.HK) 7 月销量增 14.34%
 华润置地(01109.HK) 244.7 亿人民币投得两个上海物业发展项目
 英诺赛科(02577.HK) 宣布与 NVIDIA 达成合作
 太古地产(01972.HK) 本港整体办公楼租用率降至 91%
 中国外运(00598.HK) 拟增持安通控股不超 6 亿元
 阳光保险(06963.HK) 拟申请 H 股全流通
 康宁杰瑞制药(09966.HK) JSKN022 新药临床试验申请获 CDE 受理
 香港中旅(00308.HK) 计提减值 估计半年转亏逾 7,000 万元
 鹏高控股集团(01865.HK) 发行本金额最多 1.2 亿可换股债券
 信义光能(00968.HK)：上半年溢利 7.46 亿元，同比减少 58.82%
 协合新能源(00182.HK)：上半年权益持有人应占溢利 2.82 亿元
 如祺出行(09680.HK)：月度订单合规率第一次全行业最多
 汇思太平洋(08147.HK) 配售本金额 863.4 万元可换股债券

新股资讯

公司名称	上市代号	行业	招股价	每手股数	招股截止日	上市日期
中慧生物-B*	2627	生物医药	12.9-15.5	200	2025/8/05	2025/8/08

资料来源：阿斯达克财经网 *招股中

经济数据

日期	国家	指数	期间	预测值	前值
8月4日	美国	工厂订单	六月	-5.00%	8.20%
8月4日	美国	工厂订单不含运输	六月	--	0.20%
8月4日	美国	耐用品订单环比	六月终值	--	-9.30%
8月4日	美国	耐用消费品(除运输类)	六月终值	--	0.20%
8月4日	美国	非国防资本货物订单(飞机除	六月终值	--	-0.70%
8月4日	美国	非国防资本货物出货(飞机除	六月终值	--	0.40%

资料来源：彭博

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

重点公司股票表现

公司	代码	股价表现(%)			
		最新交易日	1个月	3个月	1年
恒生指数	HSI	-1.1	2	8	42
恒生国企指数	HSCEI	-0.9	2	7	43
恒生科技指数	HSCEI	-1.0	3	4	55
科网公司					
腾讯控股	700 HK	-2.7	7	10	49
阿里巴巴	9988 HK	1.0	10	-2	60
百度集团	9888 HK	1.1	1	-2	-3
小米集团	1810 HK	0.5	-8	7	223
京东集团	9618 HK	-0.2	-2	-6	25
网易	9999 HK	-1.5	-4	22	39
新能源车					
比亚迪	1211 HK	0.7	-6	-8	51
小鹏汽车	9868 HK	-0.4	-4	-5	121
吉利汽车	0175 HK	-0.1	7	7	128
长城汽车	2333 HK	-0.9	4	12	18
广汽集团	2238 HK	-1.3	4	13	14
医药/消费					
石药集团	1093 HK	-0.3	20	75	75
中国生物制药	1177 HK	-2.7	34	93	168
药明生物	2269 HK	-2.6	22	44	190
海吉亚医疗	6078 HK	-0.2	9	15	-29
巨星传奇	6683 HK	7.7	152	271	27
华润啤酒	0291 HK	-1.3	-2	-5	5
周大福	1929 HK	0.3	-3	24	92
安踏体育	2020 HK	-0.4	-4	-3	32
361度	1361 HK	0.5	24	44	89
美股科技					
苹果	AAPL US	-2.5	-5	2	-8
特斯拉	TSLA US	-1.8	-4	8	30
英伟达	NVDA US	-2.3	10	53	49
赛富时	CRM US	-2.9	-7	-8	-3
微软	MSFT US	-1.8	7	20	26
新股/次新股					
维立志博-B	9887. HK	-3.0	/	/	/
蓝思科技	6613. HK	-3.6	/	/	/
地平线	9660. HK	-1.7	8.3	-6	/

信息来源：Wind，平安证券(香港)。数据截至2025年8月1日，*上市首日表现

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

分析员声明

主要负责编制本报告之研究分析员确认：1) 所有在本报告所表达的意见真实地反映其对本报告内所评论的发行人(“该公司”)及其证券当时的市场分析的个人意见。2) 其薪酬过去、现在或未来，没有直接或间接与本报告所表达的市场分析意见或建议有关连。

根据香港证监会持牌人操守准则所适用的范围及相关定义，分析员确认本人及其有联系者均没有(1) 在研究报告发出前 30 日内曾交易报告内所述的股票；(2) 在研究报告发出后 3 个营业日内交易报告内所述的股票；(3) 担任本研究报告所评论的发行人的高级人员；(4) 持有本研究报告所评论的发行人任何财务权益。

免责声明

本报告由平安证券(香港)有限公司(下称“平安证券(香港)”)提供。平安证券(香港)已获取香港证券及期货事务监察委员会(“SFC”)第 1 类(证券交易)和第 4 类(就证券提供意见)受规管活动牌照。本报告所载内容和意见仅供参考，其并不构成对所述证券或相关金融工具的建议、出价、询价、邀请、广告及推荐等，并非及不应被理解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约，亦不构成要约或邀请的一部分，而且本报告或其中的任何内容都不构成与订立任何合同或承诺有关的基础或依赖，也不作为任何诱因。

本报告的信息来源于平安证券(香港)认为可靠的公开数据并真诚编制，纯粹用作提供信息，当中对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，平安证券(香港)并不就此等内容之公平性、准确性、完整性或合理性作出明示或默示之保证，亦不对因使用本报告或其内容或与此有关的其他方面而产生的任何损失承担任何责任。

本报告表达之所有内容、意见和估计等均可在不作另行通知下作出更改，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

对部分司法管辖区而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法规、规定或其他注册或发牌的规则。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告所提到的证券或不能在某些司法管辖区出售。

本报告所列之任何价格仅供参考，并不代表对个别证券或其他金融工具的估值。本文件并无对任何交易能够或可能在那些价格执行作出声明或保证，此外任何价格并不一定能够反映平安证券(香港)以理论模型为基础的估值，并且可能是基于若干假设。由平安证券(香港)研究或根据任何其他来源作出的不同假设或会产生截然不同的结果。

证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。如果一个投资产品的计价货币乃投资者本国或地区以外的其他货币，汇率变动或会对投资构成负面影响。过去的表现不一定是未来业绩的指标。某些金融产品的交易(包括涉及金融衍生工具的交易)会引起极大风险，并不适合所有投资者。

此外，谨请阁下注意本报告不构成投资建议。分析员并无考虑阁下的个人财务状况和可承受风险的能力。投资者须按照自己的判断决定是否使用本报告所载的内容和信息并自行承担相关的风险。因此，阁下于作出投资前，必须自行作出分析并咨询阁下的法律、税务、会计、财务及其它专业顾问(如需)，以评估投资建议是否合适。

平安证券(香港)有限公司及/或其在香港从事金融业务的关联公司(下统称“中国平安证券(香港)集团”)可能持有该公司的财务权益，而本报告所评论的是涉及该公司的证券，且该等权益的合计总额可能相等于或高于该公司的市场资本值的 1% 或该公司就新上市已发行股本的 1%。一位或多位中国平安证券(香港)集团成员公司的董事、行政人员及/或雇员可能是该公司的董事或高级人员。中国平安证券(香港)集团成员公司及其管理人员、董事和雇员等(不包括分析员)，将不时持长仓或短仓、作为交易当事人，及买进或卖出此研究报告中所述的公司的证券或衍生工具(包括期权和认股权证)；及/或为该等公司履行服务或招揽生意及/或对该等证券或期权或其他相关的投资持有重大的利益或影响交易。中国平安证券(香港)集团成员公司曾任本报告提及的任何机构所公开发售证券的联席保荐人、联席环球协调人和联席账簿管理人，或现正涉及其发行的主要庄家活动，或在过去 12 个月内，曾向本报告提及的证券发行人提供有关的投资或一种相关的投资或投资银行服务的重要意见或投资服务。中国平安证券(香港)集团成员公司在过去 12 个月内就投资银行服务收取补偿或受委托及/或可能现正寻求该公司投资银行委托。

平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告只供指定收件人使用，不得复印、派发或发行本报告作任何用途，平安证券(香港)可保留一切相关权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。

投资评级系统公司(由平安证券(香港)建构。其“投资评级指数”及“行业投资评级指数”之百份比数据只反映平安证券(香港)对该评级及指数之自家建议，只作参考用途。)

股票投资评级	备注
强烈推荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 20%以上
推 荐	预计 6 个月内，股价表现强于恒生指数 10%至 20%之间
中 性	预计 6 个月内，股价表现相对恒生指数在±10%之间
回 避	预计 6 个月内，股价表现弱于恒生指数 10%以上
行业投资评级	备注
强于大市	预计 6 个月内，行业指数表现强于恒生指数 5%以上
中 性	预计 6 个月内，行业指数表现相对恒生指数在±5%之间
弱于大市	预计 6 个月内，行业指数表现弱于恒生指数 5%以上

地址：香港中环皇后大道中 99 号中环中心 36 楼 3601 室

电话：(852) 37629688

电邮：research.pacshk@pingan.com

更多资讯关注微信公众号：平安证券香港

平安证券（香港）2025 版权所有。保留一切权利。

如此报告被平安证券(香港)以外其他金融机构转发，该金融机构将独自承担其转发报告的责任。如该金融机构的客户欲就本报告所提到的证券进行交易或需要更多资料，应联系该转发的金融机构。本报告不是平安证券(香港)作出的投资建议，平安证券(香港)或其任何董事、雇员或代理人概不就因使用本文件内所载数据而蒙受的任何直接或间接损失承担任何责任。